

## **CORSO AVANZATO DI SPECIALIZZAZIONE “ANALISI DI BILANCIO”**

Luogo: Roma, Via Petrella n. 4 – Partecipanti: 50 – Crediti Formativi:36  
Ogni venerdì mattina dalle ore 9 alle ore 13

Il corso è volutamente strutturato in una classe di massimo 50 partecipanti, così da rendere le lezioni un momento di confronto, verifica e discussione che andrà al di là della passiva esposizione unidirezionale docente-allievi.

Il percorso formativo mira, infatti, a soddisfare le concrete esigenze dei professionisti che, come spesso accade, sono richiesti di analizzare ed esprimere giudizi sui bilanci delle società.

In particolare il corso ha le finalità di:

- presentare un modello di analisi che ordina gli indicatori di bilancio di maggiore diffusione in un percorso logico finalizzato a massimizzare l'efficacia del processo interpretativo degli stessi, dando significati concreti ai risultati dei ratios;
- presentare alcune tendenze evolutive dell'analisi di bilancio, in relazione ai cambiamenti nelle strutture dei prospetti contabili che compongono il bilancio (ad esempio in conseguenza dei principi contabili internazionali e del previsto recepimento delle recenti direttive comunitarie in materia contabile);
- analizzare specifici case studies riferiti ad alcuni settori di largo interesse per il mondo delle professioni contabili, nell'ambito dei quali il modello di analisi verrà adeguato alla singola realtà d'impresa e potrà, quindi, essere di confronto per i casi pratici dei singoli professionisti;
- mettere i professionisti in condizione di effettuare le analisi di bilancio che siano di reale utilità per i clienti e possano indirizzarne le scelte economiche e finanziarie.

<i>Moduli e argomenti</i>	<i>Docenti</i>
<p><b><u>I semi-giornata (27/02/09): Le finalità dell'analisi di bilancio. L'analisi della solidità aziendale.</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le finalità dell'analisi di bilancio</li> <li>• Equilibrio finanziario ed equilibrio economico</li> <li>• Bilancio d'impresa e performance aziendale: potenzialità e limiti</li> <li>• La riclassificazione finanziaria dello stato patrimoniale</li> <li>• Processo di riclassificazione dallo schema civilistico</li> <li>• Processo di riclassificazione dagli schemi IFRS</li> <li>• L'impatto del recepimento delle nuove direttive contabili UE</li> </ul>	<p>Giovanni Fiori – Francesca Di Donato</p>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analisi della solidità aziendale: scopi</li> <li>• Leve critiche per l'equilibrio finanziario di medio-lungo termine</li> <li>• I quozienti di struttura</li> <li>• Il debt/equity ratio</li> </ul>	
<p><b><u>II semi-giornata (06/03/09): L'analisi della liquidità aziendale.</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analisi della liquidità aziendale: scopi</li> <li>• Leve critiche per l'equilibrio finanziario di breve termine</li> <li>• I quozienti di disponibilità e di tesoreria</li> <li>• Analisi dei quozienti vs analisi dei margini</li> <li>• Limiti dell'analisi di bilancio nella verifica dell'equilibrio finanziario di breve termine</li> <li>• Il ciclo del circolante: tempi medi rimanenze, crediti commerciali e debiti commerciali</li> <li>• Applicazioni su solidità e liquidità</li> </ul>	Francesca Di Donato
<p><b><u>III semi-giornata (13/03/09): L'analisi della redditività aziendale.</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analisi della redditività aziendale: scopi</li> <li>• Leve critiche per l'equilibrio economico</li> <li>• La riclassificazione integrata dello stato patrimoniale e del conto economico secondo la pertinenza gestionale</li> <li>• Processo di riclassificazione secondo la pertinenza gestionale dallo schema civilistico</li> <li>• Processo di riclassificazione secondo la pertinenza gestionale dagli schemi IFRS</li> <li>• L'impatto del recepimento delle nuove direttive contabili UE</li> <li>• Approfondimenti sull'interpretazione dei concetti di capitale investito netto e di posizione finanziaria netta</li> <li>• La redditività per gli azionisti</li> <li>• ROE netto, ROE lordo e ROE normalizzato</li> <li>• ROE 'equo'</li> </ul>	Fabrizio Di Lazzaro
<p><b><u>IV semi-giornata (20/03/09): L'analisi della redditività aziendale (segue).</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La redditività operativa</li> <li>• ROI (o ROCE)</li> <li>• La redditività degli investimenti accessori e la redditività complessiva degli investimenti: il ROA (o RONA)</li> <li>• Approfondimenti sulla redditività operativa: ROS e Capital turnover</li> <li>• L'analisi della leva operativa (le scelte sulla struttura di costo)</li> <li>• L'analisi della redditività nel bilancio consolidato e</li> </ul>	Fabrizio Di Lazzaro

<p>nel bilancio d'esercizio: il trattamento delle partecipazioni strategiche</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analisi della leva finanziaria (le scelte di struttura finanziaria e la redditività per gli azionisti)</li> <li>• Profili interpretativi del costo dell'indebitamento finanziario netto</li> <li>• La scomposizione della redditività netta ed il suo percorso di analisi</li> <li>• Applicazioni sull'analisi di redditività</li> <li>• Esempi di procedure di analisi per il merito di credito (con Basilea 2)</li> </ul>	
<p><b><u>V semi-giornata (27/03/09): Costruzione e analisi del rendiconto finanziario.</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• I diversi modelli di rendiconto finanziario</li> <li>• La costruzione del rendiconto finanziario: logica di fondo e procedimenti applicativi</li> <li>• Il modello OIC e il modello IFRS</li> <li>• L'analisi per indici integrata dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario</li> <li>• Flusso operativo di capitale circolante netto e flusso operativo di liquidità: generazione (assorbimento) e destinazione (copertura)</li> <li>• Il tasso di reinvestimento operativo</li> <li>• Il tasso di copertura del debt service</li> <li>• Il tasso di dividend payout</li> <li>• Applicazioni sulla costruzione e sull'analisi del rendiconto finanziario</li> </ul>	<p>Alberto Incollingo</p>
<p><b><u>VI semi-giornata (03/04/09): Analisi di bilancio e creazione di valore.</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il principio della creazione del valore: redditività degli investimenti e costo del capitale</li> <li>• Il modello del reddito residuale: il costo of equity</li> <li>• Il modello dell'EVA</li> <li>• Il calcolo del NOPAT e la stima del wacc</li> <li>• Pregi e limiti del modello EVA</li> <li>• Il modello del Cash Flow ROI (CFROI)</li> <li>• Pregi e limiti del modello CFROI</li> <li>• Relazione tra modelli di analisi contabile e modelli di analisi finanziaria</li> </ul>	<p>Riccardo Tiscini</p>
<p><b><u>VII semi-giornata (17/04/09): Case study sull'impresa manifatturiera e di produzione su commessa.</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Case study di analisi di bilancio di un'impresa industriale</li> <li>• Specificità del modello e discussione</li> <li>• Case study di analisi di bilancio di un'impresa di costruzioni</li> </ul>	<p>Riccardo Tiscini – Francesca Di Donato</p>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Specificità del modello e discussione</li> </ul> <p><b>VIII semi-giornata (24/04/09): Case study sulle imprese di servizi.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Case study di analisi di bilancio di un'impresa di servizi generali</li> <li>• Specificità del modello e discussione</li> <li>• Case study di analisi di bilancio di un'impresa di servizi alberghieri</li> <li>• Specificità del modello e discussione</li> <li>• Case study di analisi di bilancio di un'impresa di servizi pubblici</li> <li>• Specificità del modello e discussione</li> </ul>	Alberto Frau
<p><b>IX semi-giornata (08/05/09): Case study sulle imprese finanziarie e sui gruppi multibusiness.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Case study di analisi di bilancio di servizi finanziari</li> <li>• Specificità del modello e discussione</li> <li>• Case study di analisi di bilancio di un gruppo di imprese multibusiness</li> <li>• Analisi del bilancio consolidato e analisi dei bilanci d'esercizio</li> <li>• Specificità del modello e discussione</li> </ul>	Oscar Cosentini

### **MATERIALE DIDATTICO**

Tutto il materiale didattico sarà fornito prima di ogni seduta.

### **TUTOR D'AULA**

La Dott.ssa Chiara Piconi, ricercatrice della Fondazione Telos si occuperà del tutoraggio d'aula.

### **ATTESTATO DI PARTECIPAZIONE**

Coloro che avranno partecipato ad almeno il 70% delle lezioni, avranno un attestato di partecipazione al corso.

### **COSTI ED ISCRIZIONI**

**Il corso di "specializzazione" è a pagamento ed è quotato euro 1.000,00 + IVA.**

**Per effettuare le richieste di iscrizione e poter accedere al corso, occorre inviare, entro il 20/02/2009 una e-mail, completa di recapito telefonico a:**

**[mcavallaro@fondazionetelos.it](mailto:mcavallaro@fondazionetelos.it).**

**Una volta formata la classe, ai futuri partecipanti, e prima dell'inizio dei corsi, verranno inviate istruzioni per il bonifico bancario.**

## PROFILO DEI DOCENTI

### ***Prof. Giovanni Fiori***

- Professore Ordinario di Economia Aziendale presso la Facoltà di Economia della Luiss Guido Carli
- Sindaco Effettivo della Banca d'Italia e Presidente Collegio Sindacale Telecom Italia Media S.p.A.
- Componente del consiglio direttivo della Ned Community (associazione degli amministratori indipendenti delle società quotate in Borsa)
- Membro della European Accounting Association, dell' Accademia Italiana di Economia Aziendale e della Società Italiana di Storia della Ragioneria
- Membro accademico della European Corporate Governance Institute (ECGI)
- Dottore commercialista in Roma
- Revisore Contabile

### ***Prof. Fabrizio Di Lazzaro***

- Professore Ordinario di Economia Aziendale presso la Facoltà di Economia dell'Università Luiss Guido Carli
- Componente del consiglio di gestione dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC)
- Presidente del collegio dei revisori del Fondo Pensione per il personale della Banca di Roma e Presidente del collegio sindacale di Autostrade per il Lazio S.p.A.
- Membro del collegio dei docenti del dottorato in Management presso l'Università LUISS Guido Carli
- Membro dell'Accademia Italiana di Economia Aziendale, della Società Italiana di Storia della Ragioneria e dell'European Accounting Association
- Dottore commercialista
- Revisore Contabile

### ***Prof. Riccardo Tiscini***

- Professore Associato di Economia Aziendale presso la Facoltà di Ingegneria dell'Università degli Studi del Molise
- Membro della European Accounting Association, dell' Accademia Italiana di Economia Aziendale e dell'IFERA (International Family Enterprise Research Academy)
- Dottore commercialista in Roma
- Revisore Contabile

### ***Prof. Alberto Incollingo***

- Professore Associato di Economia Aziendale presso la Seconda Università degli Studi di Napoli.
- Dottore commercialista e revisore contabile;
- Docente di managerial accounting presso LUISS Guido Carli e LUISS Business School.
- Svolge attività di consulenza per aziende pubbliche e private in materia di amministrazione e controllo di gestione

***Prof. Alberto Frau***

- Professore a contratto di discipline economico aziendali presso la Facoltà di Economia della Luiss Guido Carli e lo IUSM di Roma.
- Membro della Società Italiana di docenti di Economia aziendale e di ragioneria – SIDREA.
- Dottore commercialista e revisore contabile, Autore di articoli e testi in materia contabile e di bilancio

***Prof.ssa Francesca di Donato***

- Ricercatore di ruolo di Economia Aziendale nell'Università San Pio V di Roma dal 2008
- Professore a contratto di Accounting presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma dal 2008
- Professore a contratto di Economia Aziendale presso l'Università Lumsa di Roma dal 2006.
- Phd in Sistemi Informativi Aziendali presso l'Università Luiss Guido Carli nel 2003.
- Dottore Commercialista e Revisore Contabile a Roma.

***Dott. Oscar Cosentino***

- Professore a Contratto alla cattedra di Bilanci consolidati e straordinari presso l'Università degli Studi di Messina.
- Consulente per l'Area Fiscale ed Amministrativa dell'I.C.E. – Istituto per il Commercio Estero.
- Curatore fallimentare presso il Tribunale di Roma
- Membro della Commissione di studio del “Diritto Penale nell'Economia” istituita presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Roma
- Membro della Commissione per la Formazione Professionale Continua istituita presso la Fondazione Telos